



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

零跑提前达成 50 万辆年销量目标，长安汽车设立机器人公司

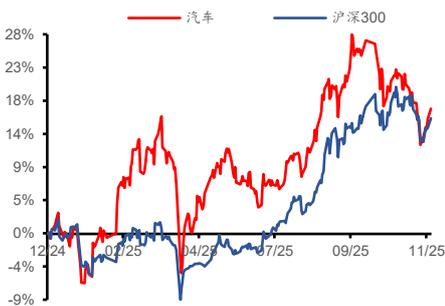
——汽车与零部件行业周报（2025.11.24-2025.11.30）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2025年12月02日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 李煦阳
E-mail: lixuyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《华为乾崮发布“两境”，广汽集团全固态电池中试产线正式建成投产》

——2025 年 11 月 24 日

《10 月汽车销量新能源过半、中国品牌占 72%、出口破 66 万》

——2025 年 11 月 18 日

《10 月乘用车市场销量同比+6%，Cybercab 预计 26Q2 量产》

——2025 年 11 月 10 日

■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅+3.43%，子板块中摩托车及其他表现最佳。过去一周，Wind 全部 A 股涨跌幅为+2.23%，申万汽车涨跌幅为+3.43%，在 31 个申万一级行业中排名第 12 位，处于中上位置。汽车行业各子板块中摩托车及其他+3.90%、汽车零部件+3.73%、汽车服务+3.35%、乘用车+3.17%、商用车+1.92%。

申万汽车行业中，涨跌幅前五位的公司为广汽集团+21.71%、标榜股份+22.33%、福赛科技+27.33%、超捷股份+28.39%、天普股份+35.35%；涨跌幅后五位的公司为 C 海安-14.74%、华达科技-11.88%、英利汽车-11.86%、登云股份-5.43%、海马汽车-4.34%。

汽车周度批发/零售量：根据乘联会数据，11 月 17 日-11 月 23 日，国内乘用车厂商日均批发量为 9.57 万辆/天，同比+2.00%；国内乘用车厂商日均零售量为 7.11 万辆/天，同比-7.00%。

■ 周观点

中汽协副秘书长：2025 年我国汽车出口有望超 680 万辆。根据财联社，11 月 28 日，中汽协副秘书长陈旭在 2025 世界物联网大会交通车联高峰论坛上表示，预计今年全年我国汽车销量将超 3400 万辆，其中新能源汽车销量有望达 1600 万辆，汽车出口有望超 680 万辆。根据中汽协会数据，2024 年中国汽车总销量 3143.6 万辆，其中出口 585.9 万辆。

长安汽车：拟以自有资金出资 2.25 亿元参与设立长安机器人公司。根据财联社，11 月 28 日，长安汽车公告称，公司审议通过了《关于投资设立机器人公司的议案》。本议案已经公司董事会战略与投资委员会审议通过。长安天枢智能机器人科技有限公司由中国长安汽车集团有限公司、重庆长安汽车股份有限公司、辰致汽车科技集团有限公司、重庆长安科技有限责任公司共同投资设立，注册资本 4.5 亿元。其中，公司拟以自有资金出资 2.25 亿元人民币，持股 50%；公司全资子公司长安科技拟以自有资金出资 0.45 亿元人民币，持股 10%。长安机器人公司的设立符合国家“十五五”规划和长安汽车战略转型发展方向，其定位为公司机器人产业战略载体，以智能人形机器人技术为牵引，发展多机器人产业板块，旨在打造标志性“具身智能”创新产品和解决方案，成为世界一流的机器人产品与服务提供者，实现汽车与机器人产业的双向赋能，推动汽车产业升级。

零跑提前达成 50 万辆年销量目标。根据盖世汽车，11 月 27 日，零跑汽车正式宣布提前一个半月完成 2025 年 50 万辆的年度销量目标，创始人朱江明同步提出 2026 年冲击 100 万辆的新目标。朱江明指出，2025 年“3C”（C11、C10、C16）持续热销，销量较去年大幅增长，B 系列（B10、B01）及 T03 车型表现也不错，“我们的 B 系列和 C 系列，加上 T03 今年总量接近 60 万辆”，存量市场增长态势稳固。关于 2026 年 100 万辆销量目标的构成，朱江明透露，B 系列、C 系列及 T03 等存量车型将在现有基础上持续贡献增量，而 A 系列与 D 系列等

新产品将承担 30-40 万辆的销量任务，海外市场也将纳入这一目标体系。

优必选再中标亿元人形机器人项目，截至目前，优必选 Walker 系列人形机器人 2025 年订单总金额已达 13 亿元，不包括“天工行者”及“AI 悟空”等其他产品线。根据盖世汽车，11 月 28 日，优必选宣布成功中标江西省九江市人形机器人数据采集与训练中心项目，中标金额为 1.43 亿元。该项目将采用优必选最新款工业人形机器人 Walker S2，该型号具备自主换电功能，旨在推动人形机器人在多场景下的数据采集与模型训练能力建设。此次九江项目计划建成江西省首个规模领先、技术先进、覆盖广泛应用场景的人形机器人数据采集与训练中心。

2025 年以来，优必选在人形机器人商业化方面连续获得多项大额订单。9 月，公司签订一笔 2.5 亿元合同，被称作全球人形机器人领域最大单笔采购；10 月再获 1.26 亿元订单；进入 11 月后，先后达成 1.59 亿元、2.64 亿元和本次 1.43 亿元三项合作。其中，2.64 亿元订单刷新了全球人形机器人单笔订单金额纪录。

■ 投资建议

涉及智能化相关的整车、汽零企业；海外销量具备潜力的整车企业；具备国产替代效应的零部件企业。

① 整车建议关注：北汽蓝谷、广汽集团。

② 零部件建议关注：保隆科技、伯特利、银轮股份、隆盛科技、浙江仙通、豪能股份、凌云股份、沪光股份。

③ 中小市值建议关注：百合花。

■ 风险提示

国内、外汽车销量不及预期；新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；智能化进程不及预期；零部件市场竞争激烈化。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。